半年报将密集披露，PC/平板产业厂商有望受益宅经济

——电子行业周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周电子板块上涨 8.43%，电子制造板块表现突出，上涨 11.10%。苹果发布 2020 年第二季度财报，净收入达 596.85 亿美元，同比增长 10.92%；净利润达 112.53 亿美元，同比增长 12.03%，业绩超预期。Mac 和 iPad 受疫情期间“宅经济”拉动，业务增长明显，其中，iPhone、Mac、iPad、穿戴家居、服务分别创造营收 264.18、70.79、65.82、64.50、131.56 亿元，分别同比变化 1.66%、21.63%、31.04%、16.74%、14.85%，相关苹果产业链元件与代工厂商亦从中受益。截至目前，已有 105 家电子公司发布半年报业绩预告，其中，净利润预计增长的共计 63 家，消费电子公司闻泰科技、立讯精密、歌尔股份等均具有较好业绩预期。

8 月起进入公司半年报密集披露期，利好上半年海外业务相对较少、公司自动化程度高受疫情影响较小的公司，建议关注受益国产替代长期发展逻辑的头部优质半导体企业，以及受益疫情期间宅经济业务的 PC、NB、平板产业链供应商，相关标的：（1）半导体领域设计公司兆易创新、圣邦股份、全志科技、紫光国微，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、上海新阳、南大光电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

❖ 行业动态

英特尔已与台积电达成协议，并预订了台积电明年 18 万片 6 纳米产能，此外，AMD 也将扩大对台积电的订单，包下多数 7/7+纳米产能。（爱集微）

中国信通院发布报告显示，2020 年第二季度申请进网的手机产品 160 款，其中 5G 手机 83 款，款型占比 51.88%，与 2019 年第二季度相比，增长 48.5%，与 2020 年第一季度相比，下降 1.9%。（钛媒体）

❖ 公司动态

本周上证综指上涨 3.54%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 上涨 4.20%，电子行业指数上涨 8.43%。电子行业指数板块排名 2/28，表现优异。周涨幅前三的个股安集科技、振华科技、歌尔股份，涨幅分别为 33.21%、29.96%、29.59%。跌幅前三的个股为久之洋、全志科技、光韵达，跌幅分别为 6.63%、5.75%、5.43%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/08/01

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
fangke@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 7
四、公司上半年业绩预告 8
风险提示 12

图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 5
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 5
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 6
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 一周公司公告 8

一、川财周观点

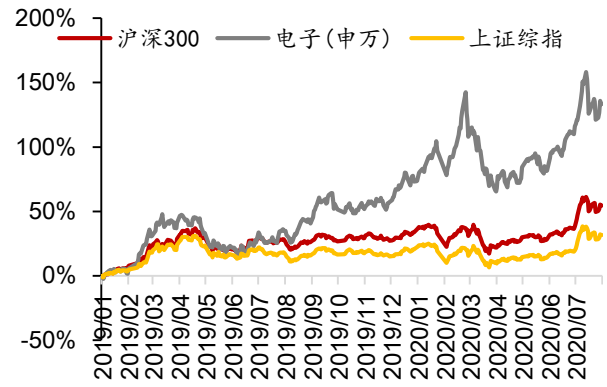
本周电子板块上涨 8.43%，电子制造板块表现突出，上涨 11.10%。苹果发布 2020 年第二季度财报，净收入达 596.85 亿美元，同比增长 10.92%；净利润达 112.53 亿美元，同比增长 12.03%，业绩超预期。Mac 和 iPad 受疫情期间“宅经济”拉动，业务增长明显，其中，iPhone、Mac、iPad、穿戴家居、服务分别创造营收 264.18、70.79、65.82、64.50、131.56 亿元，分别同比变化 1.66%、21.63%、31.04%、16.74%、14.85%，相关苹果产业链元件与代工厂商亦从中受益。截至目前，已有 105 家电子公司发布半年报业绩预告，其中，净利润预计增长的共计 63 家，消费电子公司闻泰科技、立讯精密、歌尔股份等均具有较好业绩预期。

8 月起进入公司半年报密集披露期，利好上半年海外业务相对较少、公司自动化程度高受疫情影响较小的公司，建议关注受益国产替代长期发展逻辑的头部优质半导体企业，以及受益疫情期间宅经济业务的 PC、NB、平板产业链供应商，相关标的：（1）半导体领域设计公司兆易创新、圣邦股份、全志科技、紫光国微，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、上海新阳、南大光电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

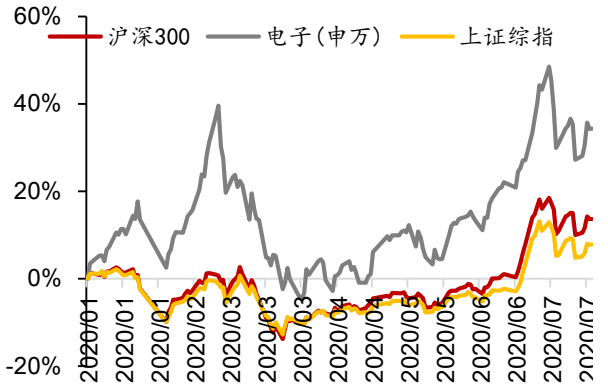
2020 年初至今，上证综指上涨 8.52%，创业板指上涨 55.46%，沪深 300 上涨 14.61%，电子行业指数上涨 37.95%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 92.3%。本周电子行业指数下降 8.43%，涨幅居 28 个子板块中第 2。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

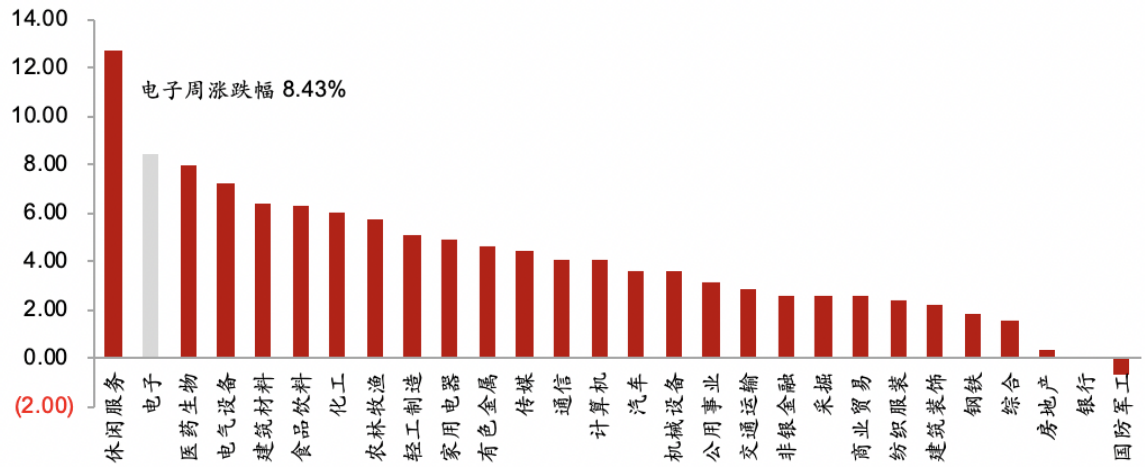
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 上涨 4.20%，电子行业指数上涨 8.43%。本周涨幅前三的板块分别是休闲服务、电子、医药生物，涨幅分别为 12.71%、8.43%、7.96%；跌幅前三的板块分别是国防军工、银行、房地产，跌幅分别为 0.63%、0.00%、-0.35%。

图 3： 一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为 7.47%、7.96%、11.10%、6.54%、4.92%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子系统组装(申万)、半导体材料(申万)、LED(申万)，涨跌幅分别为 12.90%、11.95%、11.47%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4966.76	7.47
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	7320.63	4.92
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5900.01	7.96
801084.SI	光学光电子(申万)	1829.16	6.54
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7929.87	11.10
850811.SI	集成电路(申万)	5695.44	6.70
850812.SI	分立器件(申万)	2198.19	8.81
850813.SI	半导体材料(申万)	6701.85	11.95
850822.SI	印制电路板(申万)	5230.36	6.39
850823.SI	被动元件(申万)	6071.96	10.68
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1343.71	4.46
850832.SI	LED(申万)	2202.21	11.47
850833.SI	光学元件(申万)	4354.84	6.95
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7338.26	4.92
850851.SI	电子系统组装(申万)	4160.12	12.90
850852.SI	电子零部件制造(申万)	12249.43	10.10

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为安集科技、振华科技、歌尔股份、中颖电子、华灿光电，涨幅分别为 33.21%、29.96%、29.59%、28.13%、26.49%。跌幅前五的个股为久之洋、全志科技、光韵达、福光股份、徕木股份，跌幅分别为 6.63%、5.75%、5.43%、2.72%、2.61%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
688019.SH	安集科技	33.21	300516.SZ	久之洋	-6.63
000733.SZ	振华科技	29.96	300458.SZ	全志科技	-5.75
002241.SZ	歌尔股份	29.59	300227.SZ	光韵达	-5.43
300327.SZ	中颖电子	28.13	688010.SH	福光股份	-2.72
300323.SZ	华灿光电	26.49	603633.SH	徕木股份	-2.61
300120.SZ	经纬辉开	25.67	600203.SH	福日电子	-2.49
002845.SZ	同兴达	24.85	300657.SZ	弘信电子	-2.30
300102.SZ	乾照光电	24.06	300131.SZ	英唐智控	-2.20
300303.SZ	聚飞光电	23.88	002045.SZ	国光电器	-2.03
002866.SZ	传艺科技	23.64	300566.SZ	激智科技	-1.08

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 英特尔已与台积电达成协议，并预订了台积电明年 18 万片 6 纳米产能，此外，AMD 也将扩大对台积电的订单，包下多数 7/7+纳米产能。（爱集微）
2. 近日，兆易创新在投资者互动平台上表示，公司 DRAM 芯片自主研发及产业化项目于 2020 年 5 月完成资金募集，现项目研发工作正在进行中。（全球半导体观察）
3. 调查机构 Counterpoint 近期发布的报告显示，中国内地第二季度的智能手机销售同比下跌 17%，环比则回升 9%。以品牌划分，苹果智能手机 iPhone 销售增长 32%，主要因为 iPhone11 系列产品减价，导致销售提升；华为销售升 14%；仅小米销售跌 35%；5G 手机销售中，华为市占率达 60%，其次为 vivo、OPPO 及小米。（钛媒体）
4. 由于 7 纳米制程遭遇重大的技术问题，英特尔 7 纳米制程所生产的处理器将延迟 6 个月问世，英特尔重组旗下负责技术研发的部门，并将该部门分为 5 个不同的团队。同时英特尔也宣布，负责技术研发的系统技术、系统架构与客户事业部总裁伦杜钦塔拉也将在 8 月离职。（全球半导体观察）
5. 总投资 30 亿美元的梧升半导体 IDM 项目在南京举行启动仪式，宣布落定南京经济技术开发区。该项目主要建设晶圆厂、封装测试厂以及 IC 设计中心，产品包括 OLED 显示面板驱动芯片、硅基 OLED 显示芯片和图像传感 CIS 芯片等。（全球半导体观察）
6. 三星将于北京时间 8 月 5 日晚 22:00 举行全球新品发布会，正式发布新旗舰 Galaxy Note20 系列以及折叠屏 Galaxy Z Fold2。三星 Note20 系列或将拥有两款新品，分别为 Note20 和 Note20 Ultra。搭载高通骁龙 865 Plus 移动平台，支持双模 5G 网络，全系标配 12GB 大内存，采用 2K+超清分辨率的超视野全面屏，支持最高 120Hz 的屏幕刷新率。（DoNews）
7. 集邦咨询发布最新报告指出，三星、苹果、Facebook、Google、LG、Sony 等品牌大厂抢进 Micro/Mini LED 领域，预计 2024 年产值将达 42 亿美金。（爱集微）
8. 近日，泰国 True 集团与中兴通讯签署 5G 商用合同，采用中兴通讯 5G 全系列产品和服务，在泰国建设 5G 商用网络。（钛媒体）
9. 中国信通院发布报告显示，2020 年第二季度申请进网的手机产品 160 款，其中 5G 手机 83 款，款型占比 51.88%，与 2019 年第二季度相比，增长 48.5%，与 2020 年第一季度相比，下降 1.9%。（钛媒体）
10. Counterpoint Research 的数据显示，苹果是第二季度中国增长最快的智能手机制造商。数据显示，苹果公司二季度在中国的 iPhone 销量环比增长 225%。（钛

媒体）

11. 高通公司公布第三财季财报超出预期，并与华为达成专利和解将获 18 亿美元追补款。（爱集微）

12. 三星电子 30 日公布 2020 年第二季度财报，营收下滑 5.6%至 52.97 万亿韩元，营业利润增长 23.5%至 8.15 万亿韩元；归属于母公司股东的净利润为 5.49 万亿韩元，较上年同期成长 8.4%。（爱集微）

13. Canalys 发布报告称，2020 年第二季度华为在全球智能手机市场首次夺冠，超越了三星。第二季度华为全球智能手机出货 5580 万台，同比下降 5%；三星智能手机出货量为 5370 万部，同比下降 30%。（钛媒体）

14. Gartner 最新预测，2020 年全球 5G 网络基础架构市场营收将接近翻倍，达到 81 亿美元。（钛媒体）

15. MediaTek 今天发布其 800GbE(双端口 400GbE)MACsec retimer PHY 收发器 MT3729 产品系列，此系列产品的解决方案主要面向数据中心和 5G 基础设施应用所需的高速和超低功耗数据传输以及严格的安全性需求。（爱集微）

16. 据日经亚洲评论报道，菲律宾最大的国营电信公司 PLDT 旗下的 Smart 将于周四推出 5G 移动服务，使用的设备由华为和爱立信提供。（爱集微）

17. 苹果公布了 2020 财年第三财季财报，第三财季营收为 597 亿美元，同比增长 11%；净利润 113 亿美元，超过去年同期的 100 亿美元，并高于市场预期；每股收益为 2.58 美元，同比增长 18%。

18. 苹果公司首席财务官卢卡·梅斯特里表示，相较于往年，今年新一代 iPhone 手机将推迟数周发布。

19. 联发科发布 2020 财年第二季度财报，财报显示第二季度联发科营收达到 676.03 亿新台币，同比增长 9.8%。本季度营收较前季增加，主要原因是 5G 智能手机新产品上市及 WIFI、电源管理芯片等部分消费性电子销售提升。

20. Canalys 最新数据显示，尽管相比 2019 年第二季度市场收缩 7%，但 2020 年第二季度中国大陆的智能手机市场季度环比增长率仍达到 25%，出货量逾 9000 万台。中国智能手机市场复苏，华为和苹果增长强劲。

四、公司公告

表格 3：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0727-0731）

生益科技	业绩快报	公司发布 2020 年半年度业绩快报，公司上半年公司实现的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比上年同期增长 30%以上，主要原因为 5G 商用带来的市场机会、公司持续优化覆铜板产品销售结构、各类产品销量提升以及公司上年 7 月可转换公司债券转股。
大华股份	业绩快报	公司上半年实现营业总收入 98.38 亿元，较上年同期下降 8.96%， 实现营业利润 15.46 亿元，同比增长 13.63%，实现利润总额 15.40 亿元，同比增长 12.61%，实现归属上市公司股东净利润 13.70 亿元，同比增长 10.57%。 疫情对公司业务产生了一定影响，但公司不断加强研发投入，及时推出新产品，促进业务持续增长。
光韵达	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3,786.43 万元-4,660.21 万元，同比增长 30%-60%。报告期内，公司各项业务保持稳定增长，产品结构进一步优化。公司同时公告，公司全资子公司光韵达宏芯于近日与南京初芯集成电路有限公司、上海华力集成电路制造有限公司签署《战略合作框架协议》将建立长期战略合作关系，在 eSRAM-SDM 等相关集成电路芯片的研发和生产、销售领域展开深度合作。
金运激光	半年报告	受全球新冠疫情及中美经贸摩擦的影响，公司经营风险增加，出口业务放缓。2020 年上半年，实现销售收入 5,904.09 万元，同比下降 43.40%，其中：固体激光系列产品销售收入同比下降 54.38%，销售费用同比下降 38.85%。报告期归属于母公司的净利润 98.37 万元，同比下降 92.00%。
海康威视	半年报告	公司发布 2020 年半年度报告，上半年公司实现营业利润 242.71 亿元，同比增长 1.45%，归属于上市公司股东的净利润为 46.24 亿元，同比增长 9.66%。
博敏电子	半年报告	公司发布 2020 年半年度报告，公司上半年营业收入为 13.03 亿元，同比增长 17.73%，归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元，同比增长 20.73%。报告期内，公司业绩增长的主要因素包括“新基建”的加快落地和公司主营业务拓展良好。
环旭电子	业绩快报	公司 2020 年上半年营业收入为 170.17 亿元，同比增长 16.52%；归属于上市公司股东的净利润为 5.05 亿元，同比增长 29.80%。报告期内业绩增长的主要原因为 SiP 模组产品订单增加带动营业收入增长，产能利用率和毛利率同比提升，另外期间费用控制得当也有所帮助。
天华超净	半年报告	公司 2020 年上半年营业收入为 7.62 亿元，同比增长 116.53%；归属于上市公司股东的净利润为 1.88 亿元，同比增长 579.03%。
大族激光	业绩快报	公司 2020 年上半年营业收入为 51.62 亿元，同比增长 9.03%；归属于上市公司股东的净利润为 6.98 亿元，同比增长 60.82%。公司业绩大幅增长主要原因为消费类电子业务需求好于预期，产品订单较去年同期保持稳定增长，受益于行业景气度的持续提升，PCB 业务订单及发货均较上年同期大幅增长。

领益智造	半年报告	公司 2020 年上半年营业收入为 119.44 亿元，同比增长 24.47%；归属于上市公司股东的净利润为 6.31 亿元，同比下降 43.36%。
天津普林	半年报告	公司 2020 年上半年营业收入为 2.14 亿元，同比增长 3.31%；归属于上市公司股东的净利润为 1,013.23 万元，同比增长 76.54%。
惠伦晶体	半年报告	公司 2020 年上半年营业收入为 1.44 亿元，同比增长 14.81%；归属于上市公司股东的净利润为 427.34 万元，同比增长 1426.79%。2020 年上半年，公司扭亏为盈，主要因为公司销售战略转型取得一定成效，直销客户订单和自有品牌产品订单持续增加，主营产品毛利率增加。
英飞特	资金投向	公司拟使用自有资金 1500 万元，以增资方式对浙江奥思伟尔电动科技有限公司进行投资。本次对外投资是公司布局新能源汽车行业的重要举措。通过本次投资，公司将与标的公司建立更紧密的业务协同关系，拓展公司在新能源汽车电池系统的充电机、DCDC、换电站充电机和均衡机等产品的市场份额，提高公司盈利能力。
台基股份	非公开发行	公司发布 2020 年向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书，本次发行数量不超过 6,393.6 万股，募集资金总额不超过 5 亿元，将用于新型高功率半导体器件产业升级项目、高功率半导体技术研发中心和补充流动资金。
闻泰科技	收购兼并	公司发布公告称发行股份及支付现金收购安世半导体剩余股权与募集配套资金均已完成，其中 58 亿元定增项目溢价完成。本次发行股份购买资产部分新增股份的发行价格为 90.43 元/股，发行股份募集配套资金部分新增股份的发行价格为 130.10 元/股，新增股份数量共计 1.13 亿股，公司总股本将增加至 12.45 亿股。
圣邦股份	收购兼并	公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书修订稿，拟通过发行股份及支付现金的方式购买钰泰半导体 71.30%的股权，交易完成后，公司将持有钰泰半导体 100%股权。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者以非公开发行股份的形式募集配套资金，总额不超过

		21,950.00 万元，用于支付本次交易中的现金对价、本次交易的相关费用和结余补充流动资金。
光韵达	收购兼并	公司拟以发行股份及支付现金方式购买陈征宇、俞向明、张智勇、张翕持有的通宇航空 49%股权。本次交易对价以发行股份及支付现金的方式支付，其中现金支付对价 4,900 万元，股份支付对价 19,600 万元。同时，公司向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 19,600 万元，用于补充上市公司流动资金、本次交易的现金对价、3D 打印（激光）生产线建设项目和本次交易的税费及中介费用。
惠伦晶体	非公开发现	公司拟向特定对象发行 A 股股票数量不超过 6,000 万股，募集资金总额不超过 5 亿元，将用于高基频、小型化压电石英晶体元器件产业化生产基地建设项目和补充流动资金。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399